

국별리포트

# 홍콩의 국가신용도 평가리포트

2009. 2.

I. 일반개황 .....	1
II. 경제동향 .....	1
III. 정치·사회동향 .....	5
IV. 국제신인도 .....	8
V. 종합의견 .....	9

# 홍 공

## I. 일반개황

면 적	1천 km <sup>2</sup>	통 화 단 위	홍콩 달러(HK\$)
인 구	7.00 백만명('08)	환 율 (달러당)	7.80('08)
G D P	2,214억 달러('08)	정 치 체 제	중국의 특별행정구
1인당 GDP	31,540 달러('08)	대 외 정 책	독자적 외교권 없음

- 홍콩의 주권이 '97. 7월 영국에서 중국으로 반환된 후, 중국은 '1국가 2체제'를 인정하며 홍콩을 중국의 '특별행정구(Special Administrative Region; SAR)'로 지정하고 50년간 고도의 자치를 보장
- 홍콩정부는 미니헌법이라고 불리는 '기본법' 체계하에서 입법권, 사법권 등을 행사. 다만, 외교, 군사권은 중국이 보유
- 홍콩 정부는 '큰 시장, 작은 정부'를 지향하며 자유방임주의 경제 정책을 표방하며, 외국자본 유입과 역내 진출 외국 기업에 대한 자유로운 경제활동 보장과 함께 우수한 항만 인프라 구축으로 아시아 금융·물류허브 역할 수행

## II. 경제동향

### 1. 국내경제

- 중국경제 성장에 힘입어 견조한 성장을 유지하여 왔으나, 세계경제 침체 영향으로 최근 경제성장률 급격 둔화
  - '08년 GDP 규모는 2,214억 달러를 기록하였으며, 세계경제의 급속한 침체에 따라 성장 동력인 수출 증가율의 둔화로 실질 GDP 성장률은 '07년 6.4%에서 '08년 4.6%로 하락
  - '09년 홍콩경제는 ① 경기침체로 인한 전세계 물동량 감소, ② 홍콩의

의존도가 높은 중국경제 침체, ③ 관광객 감소, ④ 소득감소 및 소비 둔화 등으로 약 -3.0% 성장을 기록할 것으로 전망

- 홍콩정부는 경제안정 및 경기부양을 위해 인프라 확충, 모든 은행의 예금 자산 보장, 기준금리 인하 등의 조치 실시

□ 경기침체에 따른 확대재정정책 시행으로 재정수지 적자로 전환

- '04~'07년은 경제성장, 부동산경기 활황에 따른 재정수입 증가로 4년 연속 재정수지 흑자를 기록
- '08년 경기부양을 위한 확대재정정책 시행으로 재정지출은 늘어난 반면, 부동산 가격 하락에 따른 관련 세금 감소 등으로 GDP 대비 재정수지는 적자로 전환. '09년에도 경기침체 등으로 재정수지는 GDP대비 -3.8% 적자 전망

□ 소비자물가상승률 둔화추세 지속

- '07년까지 2.0% 안팎의 안정적인 물가상승률을 기록하였으나, '08년 원자재 가격 상승, 달러 약세와 對중국 수입물가 상승 등 인플레이션 압력이 지속되면서 소비자물가상승률은 4.2%에 이룸. 최근 물가상승률이 원자재 가격 하락 등에 힘입어 하락 추세

<표 1> 주요 국내경제 지표

구 분	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>e</sup>
G D P (억달러)	1,659	1,778	1,900	2,072	2,214
1인당 GDP(달러)	24,200	25,770	27,380	29,680	31,540
경제성장률 (%)	8.5	7.1	7.0	6.4	4.6
재정수지/GDP(%)	1.7	1.0	4.0	7.7	-1.2
소비자물가상승률(%)	-0.4	0.9	2.0	2.0	4.2

자료 : IFS, EIU

2. 경제 구조 및 정책

□ 외부 의존도가 높은 경제구조

- 전체 교역에서 중국에 대한 수출이 48.7%, 수입이 46.3%('07년 기준)로 중국 경제에 의존도가 높음. 또한, 홍콩 경제에서 금융, 무역, 물류 등 서비스 산업이 차지하는 비중이 높아 미국이나 중국의 경기 변동에 민감
- 특히, 홍콩 달러가 미국 달러에 페그되어 있어 미국 달러화의 변동에 영향을 많이 받음
  - 최근과 같이 금융시장이 불안한 상황에서는 달러화 페그제가 금융시장 및 외환시장의 안정성 제고에 기여하는 측면이 있으나, '07년과 같이 달러화 약세의 상황에서 위안화 절상이 이루어지는 경우 수입물가 상승, 환율방어를 위한 재정부담 확대 등의 문제 발생
  - 홍콩정부는 페그제를 변경할 계획은 없다고 표명하고 있음

#### □ 최적의 외국인 투자환경 구축을 통한 금융과 물류 허브 역할 수행

- 내외자 동등대우의 투자정책을 고수하여 출자비율, 현지인 고용, 이윤송금, 재투자 등에 대한 제한이 없으며, 낮은 세율, 투명한 기업경영 환경, 영어 통용 등 최적의 외국인 투자환경 구축
- 중국과 한국, 일본 등이 물류 및 금융 부분에서 홍콩을 추격하고 있으나 잘 발달된 홍콩의 물류와 금융 인프라로 인해 당분간 금융과 물류의 아시아 허브역할이 유지될 전망

#### □ 중국과 인접성으로 외국인 투자자들의 전면기지 역할 수행

- 법 집행과 행정체계의 투명성, 간소한 법인설립 절차(등록이 아닌 신고제), 자본 조달과 중국관련 정보수집의 용이성 등으로 중국 진출을 희망하거나 중국에 진출해 있는 외국인 투자자들의 전진 기지 역할

#### □ 중국과의 경제협력이 강화되면서 중국의 경제통합 가속화

- '03. 6월 중국과 자유무역협정(CEPA; Closer Economic Partnership Agreement)을 체결한 이후 중국의 홍콩산 제품에 대한 관세 철폐, 관광 및 서비스 시장 개방 등으로 중국과의 협력 강화

- 또한, 홍콩은 중국의 남부 9개 성과 마카오를 잇는 범주강삼각주(Pan-PRD) 경제협력조약체결을 추진 중에 있고, '홍콩-중국 주하이(珠海)-마카오'를 잇는 교량을 건설할 예정으로, 인구 4억 7천만명의 남중국 경제권이 형성될 경우 홍콩이 중심적 역할을 할 것으로 기대
- 중국정부는 '08년 하반기부터 시작된 홍콩 경기불황 타개를 위해 중국 인프라 투자에 홍콩기업의 참여 확대 등 14개에 이르는 지원책을 발표
- '08. 12월 중국정부는 홍콩과의 무역결제에서 위안화 결제를 허가하는 방안을 발표, 향후 홍콩과 중국의 경제통합이 더욱 가속화 될 전망

#### □ 아시아 국가들 간 물류경쟁 심화로 물류 허브로서의 위상 약화 가능성 존재

- 자원이 빈약하여 원부자재를 가공, 재수출하는 중계무역이 발달하여, 총 수출 중 재수출의 비중이 70%이상을 차지
- 환적 화물의 경우 화물처리 비용이 낮은 기타 항만(타이완 까오승항 등)과 경쟁이 치열해 지고 있으며, 중국도 홍콩을 경유하는 간접수출에서 직수출이 점차 증가하는 추세
  - 특히, '08년 대만의 마잉주 총통 당선 이후 대만과 중국과의 관계가 급속히 개선되면서, 과거 홍콩을 경유하던 대만 수출물량의 직수출이 가능하게 되어 홍콩의 물류 허브로서의 위상 약화 가능

#### □ 환경오염 심화로 환경문제 개선 추진

- 심각해지는 환경오염 문제에 대처하기 위해 홍콩정부는 환경연례보고서 작성을 의무화 하고 중국과 협력하여 대기오염을 유발하는 공해물질 배출을 '10년까지 '97년 수준의 20~55%로 감축하는 방안을 추진하는 등 정부 차원의 거시적 환경정책 실시
  - 높은 인구밀도와 중국 본토에서 발원한 대기오염의 심화로 호흡기 질환 환자 수 증가 등 피해 확대. 특히, 외국인 기업의 주재원들이 싱가포르 등 환경오염이 덜한 아시아 내 다른 지역을 선호하는 등 환경문제는 외국인 투자 위축 요인이 되고 있음

### 3. 대외거래

#### □ 외환보유액 지속 증가

- 지속적인 경상수지 흑자로 '08년 말 외환보유고는 1,574.7억 달러로 전년 대비 3.2% 증가

#### □ 서비스수지 흑자로 경상수지 흑자 기조 유지

- 상품수지는 지속적인 적자를 기록하고 있으나, 중국 본토의 금융, 법률, 물류 등 서비스 수요 증가에 따른 서비스 수지 흑자와 활발한 해외투자에 따른 소득수지 흑자가 상품수지 적자를 상쇄함으로써 '08년에도 GDP대비 10%의 흑자를 기록하는 등 경상수지 흑자기조 지속

<표 2>

주요 대외거래 지표

단위: 백만 달러, %

구 분	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>e</sup>
경 상 수 지	15,731	20,181	22,928	28,046	22,200
경 상 수 지 / GDP	9.5	11.4	12.1	12.4	10.0
상 품 수 지	-9,312	-7,627	-14,033	-19,701	-26,100
수 출	260,263	289,579	317,600	345,979	361,400
수 입	269,575	297,206	331,634	365,679	387,500
외 환 보 유 액	123,540	124,244	133,168	152,640	157,473
외환보유액/수입개월	4.2	3.8	3.6	3.6	3.5
총 외 채 잔 액	68,200	72,900	73,000	75,700	78,200
총외채잔액/GDP	41.1	41.0	38.4	36.5	35.3
D. S. R.	2.1	2.2	2.3	2.0	1.8

자료 : IFS, EIU

#### □ 외채를 크게 상회하는 외환보유액을 보유하여 채무불이행 위험 낮음

- '08년 말 현재 총외채 규모는 782억 달러 수준인데 반해 외환보유고는 1,574.7억 달러이며, D.S.R도 1.8%수준을 유지하고 있어 채무불이행 위험은 매우 낮은 수준

### III. 정치·사회 동향

## 1. 정치 및 국제관계

### □ 중국의 특별행정구로 중국의 정치적 영향력에 취약

- 홍콩은 완전한 주권국가가 아닌 중국의 특별행정구(SAR: Special Administrative Region)로서 행정장관을 선출하는 800명의 선거위원단과 입법의회 60석 중 절반이 친중국 성향의 인물로 구성되어 중국의 정치적 영향력 절대적
- 홍콩은 독자적으로 입법권, 사법권 등을 행사하고 있으나, 외교, 군사권은 중국이 보유하고 있어 국제관계에서 중국의 대외정책 입장 견지

### □ 도널드 창 행정장관 지지기반 확고

- '05. 3월 건강을 이유로 중도 사퇴한 등젠화 전 행정장관 후임으로 도널드창 행정장관이 남은 2년의 임기를 물려 받은 후, '07. 3. 25일 홍콩반환 10년 만에 치러진 간접선거에서 범민주화 대표로 출마한 알링런 공민당 위원을 누르고 향후 5년을 이끌 행정장관에 당선
- 도널드창 행정장관은 최근 경제성장률이 하락하고, 실업률이 높아지면서 지지도가 다소 하락하였으나, 전반적으로 중국의 지지와 대중적 인기에 부합하는 인물로 평가

### □ 최근 입법의회 선거에서 친중파가 과반의석 차지, 안정적 국정운영 가능

- '08. 9월 실시된 입법회 선거에서 민주당 등 범민주파가 1/3인 23석의 의석을 확보하여 친중파의 일방적인 정책결정을 저지할 수 있는 기반을 마련했으나, 친중파가 60석 가운데 37석을 차지, 여전히 정국의 주도권을 확보

### □ 직선제 등 정치개혁안의 불발에도 불구, 개혁일정 제시로 정치적 혼란가능성 낮음

- 홍콩정부는 '12년 행정장관 직선제를 실시해 홍콩의 민주주의를 확대해 나가겠다는 의지를 피력하였으나, 중국정부의 반대로 무산

- 다만, 중국정부는 행정장관 직선제는 '17년, 입법의원 직선제는 '20년 이후 고려해 보겠다는 입장을 피력하여 과거와 같이 홍콩 시민들의 대규모 시위로 이어 지지는 않을 전망

#### □ 경제분야에서는 미국 및 서방국가와 우호적 협력관계 지속

- 교역 관련 대외관계는 홍콩정부가 자체적으로 처리토록 되어 있어 WTO, APEC 등 국제기구에 독자적으로 가입되어 있음. 꾸준한 금융시장 개방으로 적극적인 외자유치에 나서 미국 및 서방국가들과 우호적 관계를 지속해 오고 있음
- 다만, 중국이 다른 국가들의 관계 악화시 중국의 실질적인 통제를 받고 있는 홍콩도 영향을 받을 수는 있으나, 중국이 비교적 원만한 대외관계를 유지하고 있기 때문에 큰 불안요인 없음

## 2. 사회안정 및 소요사태

#### □ 평화적이고 민주적인 시위문화 정착으로 사회불안 요인 크지 않음

- 시위의 대부분이 소규모이며, 평화적으로 이루어지고 있고, 매년 6월 천안문 사태, 7월 홍콩 특별행정구 설립을 기념하는 촛불시위 정도에 그쳐 사회불안으로 이어질 정도는 아님
- 빈부격차 문제가 이슈로 대두되고 있고 최근 경기침체로 실업률이 증가하고 있어('08. 1월 3.1% → '08. 11월 3.7%) 사회불안 요인으로 작용할 수도 있음

#### □ 행정장관 및 입법의원 직선제 등을 주장하는 민주주의 실현 요구 지속

- 홍콩 민주화 세력의 궁극적인 목표가 행정장관 및 입법의원 직선제이므로 향후 중국 중앙정부와 갈등을 빚을 가능성 있음
- 중국 정부의 직선제 관련 방안은 시기가 요원하다는 비판을 받고 있지만,



이와 관련 소요 사태 등으로 진전될 가능성은 낮음

## IV. 국제신인도

### 1. 주요기관별 신용도 평가순위

- Moody's : AA3('06. 9) → Aa2('07. 7)
- S&P : AA('06. 7) → AA+('08. 7)
- Fitch : AA-('05. 10) → AA('07. 7)
- I.C.R.G. : 9/140('07. 12) → 11/140('08. 11)
- Euromoney : 25/185('07. 9) → 21/186('08. 9)
- I.I. : 24/174('07. 3) → 22/174('08. 3)
- OECD : 2등급('06.4) → 1등급('07.3)

### 2. 우리나라와의 관계

#### □ 수출입규모

- 대 홍콩 수출: 18,654백만 달러('07) → 19,772백만 달러('08), 6.0% 증가
- 대 홍콩 수입: 2,142백만 달러('07) → 2,223백만 달러('08), 3.8% 증가

#### □ 해외투자 규모

- 대 홍콩 투자 : 1,131건, 6,583,117천 달러('08. 9월말 누계)

## V. 종합 의견

- 홍콩은 외부의존도가 높은 경제구조를 가지고 있는 개방형 경제지역으로, 특히 중국경제의 영향을 많이 받고 있음. '08년 하반기 세계경제위기의 영향으로 중국 및 세계 경제가 침체국면에 들어서면서 홍콩 경제도 급속한 성장률 둔화에 직면
- 상하이, 싱가포르 등과 물류 및 금융 허브를 위해 경쟁하고 있으나, 홍콩이 투명한 외국인투자 환경, 영어 통용 등 최적의 외국인 투자환경을 구축하고

있어 당분간 아시아 물류 및 금융허브의 위상을 유지할 것으로 전망

- '07. 3월 행정장관으로 당선된 도널드창 행정장관이 중국정부와 홍콩 시민의 대중적 지지를 받고 있고, '08년 입법의회 선거에서 친중파가 과반을 차지하여 정치 및 사회 안정을 이루고 있어 큰 혼란요인은 없음
- 외부의존도가 높은 경제구조상 홍콩경제의 회복은 전적으로 세계경제의 회복에 달려 있음. 홍콩이 안정된 정치·사회구조를 가지고 있고, 물류 및 금융 중심지로서의 위상이 확고하여, 세계경제 회복 시 다시 고도성장을 할 수 있을 것으로 기대

책임조사역 박세근 (☎3779-6673)

E-mail : skparkse@koreaexim.go.kr